

## 投资策略

策略分析员:

徐海洋

Tel: 010-88086830-697

Email: zhaopf@rxzq.com.cn

赵鹏飞

Tel: 010-88086830-697

Email: zhaopf@rxzq.com.cn

近1月(5.12-6.12)上证综合指数图一览:



### 【本周策略】等待IPO靴子落地

上周, A股市场走势先抑后扬, 盘中振幅明显加大, 周四上证综指突破2800点今年以来新高, 周五在IPO重启等传闻的冲击下, 沪深两市双双下挫, 上周上证综指累计下跌0.37%, 深圳成指下跌1.34%。从盘面来看, 大盘蓝筹股表现继续优于中小市值品种, 但热点持续性较弱。

上周公布的经济数据偏正面, 投资、货币信贷、工业增加值等指标好于市场预期, 支撑经济逐步好转的预期, 但外贸形势依然严峻, 消费面临增长乏力的可能性。从全球范围内看, 虽然债券收益率对政府巨大开支做出较为激烈的反应, 但我们认为在经济明确好转之前, 扩张性经济政策不会退出。

当前市场面临的主要不确定因素为IPO重启, 除了对投资者持股心态造成较大影响外, IPO重启还将和大小非减持等一起对会场内资金形成分流。短期内市场仍将承受一定压力, 包括IPO重启、估值偏高、消化获利盘、外围市场变化等, 市场将进入震荡调整阶段。在操作策略上, 由于IPO重启的最后一只靴子悬而未落, 本周宜保持谨慎, 可适当关注IPO受益股, 并减持不确定性较大的个股。

### 本周重点关注: 强劲投资将带动经济逐步改善

6月10日至12日, 5月份宏观经济金融数据密集公布, 主要数据基本延续近期走势, 投资异常强劲将带动经济增速逐步改善。

具体来看, 我们认为通缩形势进一步好转, 投资增速超预期, 而且地方投资增速加快、新开工项目维持高位, 未来投资高增长势头将延续一段时间, 但外贸形势严峻, 未来几个月出口增长或将低位企稳。(对5月份物价、投资、外贸数据的详细分析请参见我们6月11日发布的《通缩形势好转, 投资异常强劲》)

5月份货币信贷数据继续向好, 新增人民币信贷达到6645亿元, M1增速上升1.21个百分点至18.69%, 好于市场预期, M2增速和信贷余额增速维持高位, 后者突破30%。从结构来看, 中长期贷款增长依然较快, 佐证了投资高增长以及房市、车市的回暖。我们认为, 短期内信贷增长仍然会较快增长, 预计6月份信贷仍将达到6000亿元左右。

5月份工业增加值同比增长8.9%, 前5个月累计增长6.3%, 分别较上月上涨1.6和0.8个百分点。在外贸形势严峻的背景下, 政府扩张性政策是工业增加值持续回升的主要推动力, 水泥、钢铁、煤炭的产量增速均回升, 而发电量同比降幅为2.7%, 好于之前国家电力调度通信中心公布的下降3.5%。

5 月份社会消费品零售总额同比增长 15.2%，较上月上升 0.4 个百分点，为连续第三个月回升，前 5 个月累计增长 15%，连续 3 个月持平，考虑到通缩因素，消费品零售总额实际增长率更为强劲。但从储蓄上升、房价过快上涨、收入增长缓慢等角度看，消费可能会出现增长乏力的风险。我们认为，短期内还难以成为拉动 GDP 增长的“主力军”。

图表：5 月份主要经济数据一览

|          |        | 06-12  | 07-12  | 08-12 | 09-01  | 09-02  | 09-03  | 09-04  | 09-05  |
|----------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP      | 季度同比，% | 10.4   | 11.2   | 6.8   | 6.1    |        |        |        |        |
|          | 累计同比，% | 10.7   | 11.4   | 9     | 6.1    |        |        |        |        |
| 工业增加值    | 当月同比，% | 16.6   | 17.4   | 5.7   | -      | 11     | 8.3    | 7.3    | 8.9    |
|          | 累计增长，% | 14.7   | 18.5   | 12.9  | 3.8    |        | 5.1    | 5.5    | 6.3    |
| 发电量      | 当月同比，% |        |        | -7.9  | -      | 5.9    | -1.3   | -3.5   | -2.7   |
|          | 累计增长，% | 13.4   | 14.4   | 5.5   | -      | -3.7   | -2     | -3.2   |        |
| PMI      | CFLP，% | 54.5   | 55     | 41.2  | 45.3   | 49     | 52.4   | 53.5   | 53.1   |
|          | CLSA，% | 52.4   | 53.3   | 41.2  | 42.2   | 45.1   | 44.8   | 50.1   | 51.2   |
| 消费品零售总额  | 当月同比，% | 14.6   | 20.2   | 19    | 18.5   | 11.6   | 14.7   | 14.8   | 15.2   |
|          | 累计增长，% | 13.7   | 16.8   | 21.6  | 18.5   | 15.2   | 15     | 15     | 15     |
| 城镇固定资产投资 | 累计同比，% | 24.5   | 25.8   | 26.1  | 26.5   |        | 28.6   | 30.5   | 32.9   |
| 房地产开发投资  | 累计同比，% | 21.8   | 30.2   | 20.9  | 1      |        | 4.1    | 4.9    | 6.8    |
| 出口       | 当月同比，% | 24.8   | 21.7   | -2.8  | -17.5  | -25.7  | -17.1  | -22.6  | -26.4  |
|          | 累计同比，% | 27.2   | 25.7   | 17.2  | -17.5  | -21.1  | -19.7  | -20.5  | -21.8  |
| 进口       | 当月同比，% | 13.5   | 25.7   | -21.3 | -43.1  | -24.1  | -25.1  | -23    | -25.2  |
|          | 累计同比，% | 20     | 20.8   | 18.5  | -43.1  | -34.2  | -30.9  | -28.7  | -28    |
| 贸易顺差     | 当月，亿美元 | 210.04 | 226.87 | 389.8 | 391.09 | 48.41  | 185.61 | 131.35 | 133.89 |
|          | 累计，亿美元 | 1774.7 | 2622   | 2955  | 391.09 | 438.85 | 623.4  | 754.34 | 887.93 |
| CPI      | 当月同比，% | 2.8    | 6.5    | 1.2   | 1      | -1.6   | -1.2   | -1.5   | -1.4   |
|          | 累计同比，% | 1.5    | 4.8    | 5.9   | 1      | -0.3   | -0.6   | -0.8   | -0.9   |
| RPI      | 当月同比，% | 2.4    | 5.6    | 1.4   | 0.7    | -1.6   | -1.5   | -1.9   |        |
|          | 累计同比，% | 1      | 3.8    | 5.9   | 0.7    | -0.5   | -0.8   | -1.1   |        |
| PPI      | 当月同比，% | 3.1    | 5.4    | -1.1  | -3.3   | -4.5   | -6     | -6.6   | -7.2   |
|          | 累计同比，% | 3      | 3.1    | 6.9   | 3.3    | 3.9    | -4.6   | -5.1   | -5.5   |
| REI      | 当月同比，% | 5      | 8.1    | -1.3  | 5.3    | 7.1    | -8.9   | -9.6   | -10.4  |
|          | 累计同比，% | 6      | 4.4    | 10.5  | 5.3    | 6.2    | -7.1   | -7.7   | -8.2   |
| M1       | 同比，%   | 17.48  | 21.01  | 9.06  | 6.68   | 10.87  | 17.04  | 17.48  | 18.69  |
| M2       | 同比，%   | 16.94  | 16.72  | 17.82 | 17.79  | 20.48  | 25.51  | 25.95  | 25.74  |
| 新增信贷     | 当月，亿元  | 2142   | 485    | 7718  | 16200  | 10700  | 18900  | 5918   | 6645   |
|          | 累计，亿元  | 31800  | 36300  | 49100 | 16200  | 26900  | 45800  | 51700  | 58400  |
| 贷款余额     | 同比，%   | 15.07  | 16.1   | 18.76 | 21.33  | 24.17  | 29.78  | 29.72  | 30.6   |

数据来源：统计局、央行、海关、CFLP、CLSA、Wind 资讯、日信证券。

注：1）CFLP：中国物流与采购联合会，CLSA：里昂证券；2）RPI：指商品零售价指数，REI：原材料、燃料、动力购进价格指数；3）发电量数据来自国家统计局，与国家电力调度通信中心公布数据有差异。

## 经济环境与政策分析：扩张性经济政策短期不会退出

### （一）中国：坚定实施应对金融危机的措施

国务院总理温家宝 12 日到 14 日在湖南省考察时强调，我们要坚定不移的全面实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，贯彻落实应对国际金融危机的一揽子计划，并根据形势变化不断丰富和完善。

银监会主席刘明康 12 日在国际金融协会春季会员大会表示，中国经济依然面临下滑风险，PPI、CPI 以及原材料价格指数都处于大幅下降趋势，工商业的业绩也在下滑，就业压力还在加大。他表示，中国信贷快速增长不会带来不良问题，并强调贷款质量比放贷速度更重要，不良贷款率总体上正在下降。

我们认为，虽然多数经济数据呈向好态势，但政府为了确保经济能成功复苏，仍会对保增长措施持支持态度，短期内经济政策不会发生明显转向。

### （二）全球：扩张性经济政策短期不会退出

6 月 10 日，最新一期的美国经济褐皮书显示，美国经济下行趋势在今年春季末有所缓解，未来经济活动有望改善，预示着美国经济衰退的谷底可能已经度过，但美国整体经济形势依旧低迷，制造业依然脆弱，个人消费和新车销售仍然疲软，旅游业继续萎缩，房地产市场缺乏活力，就业形势依然严峻。

周末八国集团（G8）财政部长会议发布的声明表示，八国集团经济出现了一些“稳定迹象”，其中包括股市、利率、企业和消费者信心等方面的改善迹象，但同时经济和金融风险仍然存在，形势仍有不确定性。

总的来说，我们仍然坚持 6 月份月报对全球经济的判断：全球经济正走出泥潭但难言复苏。

虽然全球经济摆脱危机走向复苏的进程尚未稳定，但各国所奉行的扩张性经济政策正受到债券市场恐慌气氛的挑战——债券投资者们认为，各国开支庞大，利率又严重低企，有可能刺激通胀、拖累国家财政，这种担忧促使他们不断推高债券收益率。此处我们以美国国债利率和美元汇率为例来说明。

上周，美国 10 年期国债收益率曾突破 4%，10 年期与 2 年期国债利差已经创出近期新高（不过中国债市尤其是长债价格显得更为坚挺）。除了俄罗斯、巴西等国关于减持美国国债的言论外，市场对未来通胀和美元贬值的担忧是重要原因，国债收益率上升将会拖累正在复苏中的信贷市场，从而拖累美国经济复苏进程。此前，美联储此前宣布通过购买债券来促进信贷复苏。然而美联储通过债券购买计划投放大量基础货币正成为一部分投资者沽空美元的重要理由（但我们认为短期内这种理由并不充分），美元汇率看贬又影响了美元资产尤其是美国国债的吸引力，国债收益率承受向上压力。这种螺旋式担忧已经对经济决策者构成压力。

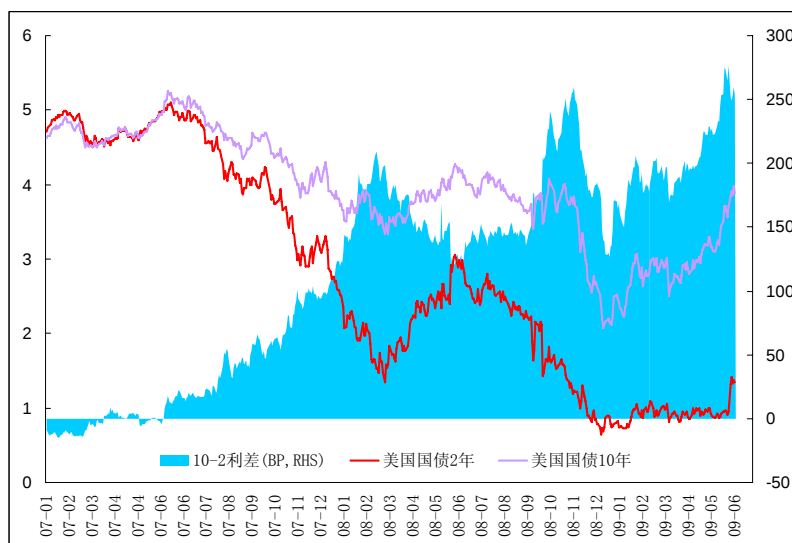
有评论认为，美联储官员在 6 月底举行会议时不太可能大规模提高美国国债和抵押贷款支持证券的购买量，但针对债券收益率的上升和经济改善的最新迹象可能会做出其它调整。对于是应该采取更多措施加快经济复苏，还是按兵不动，抑或开始调转船头以避免通货膨胀的爆发，美联储内部也产生了分歧。

当前财政政策的延续性也成为上周末 G8 财长会议的主要议题。与会部长们证实他们正研究在复苏确定时如何逐步放弃刺激经济的非常规政策措施，而国际货币基金组织将分析可能的激进刺激经济计划“退出策略”。

但 G8 财长会议公告也显示，他们将保持警惕，确保消费者和投资者的信心完全恢复，同时确保经济增长得到稳定的金融市场和强劲的经济基本面因素支持。这意味着扩张性经济政策暂时尚不会退出。美国财长盖特纳表示，现在开始取消刺激政策还为时过早。日本财务大臣与谢野馨也表示，尚未考虑退出策略的细节。由于大量债券发现，日本上周二正式撤销了关于在 2011 年之前实现财政收支逐步平衡的目标。韩国企划财政部长官尹增铨呈，尽管经济下行步伐有所放缓，但政府还不宜改变当前款宽松的经济和金融政策。

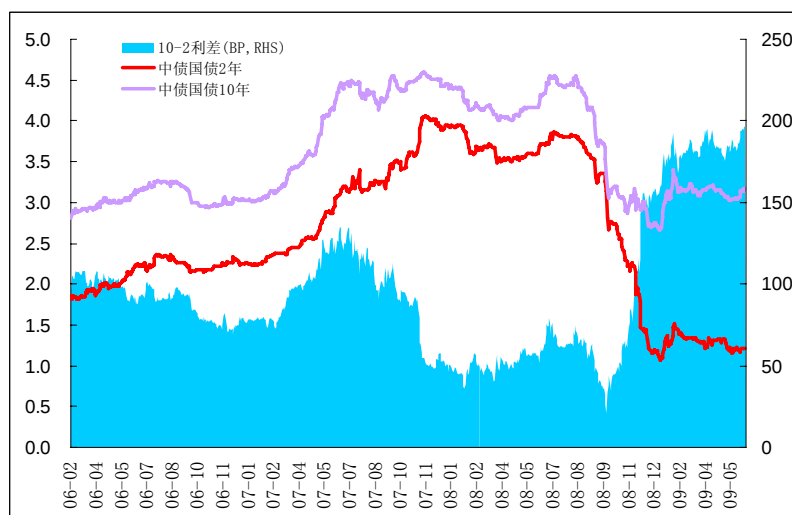
我们认为，由于短期内还难以看到全球经济复苏的确定性信号，各国经济管理者短期内还不会停止经济刺激计划，毕竟增长是他们最为关心的问题。但市场的担忧并不会消除，国际金融市场的大幅动荡似乎难以避免。

### 图表：美国国债收益率走势



数据来源: Wind 资讯、日信证券。

图表: 中国国债收益率走势



数据来源: Wind 资讯、日信证券。

### 市场运行分析: IPO 重启传闻令 A 股急速回调

上周, A 股市场走势先抑后扬, 盘中振幅明显加大, 周四上证综指突破 2800 点今年以来新高, 周五沪深两市双双下挫, 沪指创 4 月 23 日以来最大单日跌幅, 最终收报 2743 点, 跌 1.91%。周五两市成交量也出现萎缩, 是 6 月份第一次成交量不足 2000 亿。本周沪指累计下跌 0.37%, 深成指下跌 1.34%, 餐饮旅游、金融、医药等板块涨幅居前。从盘面来看, 大盘蓝筹股表现继续优于中小市值品种, 盘中也出现了高档白酒、工程机械等热点板块, 但持续性较弱, 而且部分品种沽压沉重。周五 IPO 重启传闻以及银监会关于信贷增速的警示令股指急速回调。

国际市场方面, 上周五香港恒生指数升破 19000 点, 为近 8 个月以来首次, 上周累计上涨超过 1%, 但涨幅较前两周明显放缓。道琼斯指数收盘涨 0.32% 至 8799.26 点, 本周累计上涨 0.4%, 为过去 14 周中第 12 周上涨, 同时过去 14 周的涨幅也创出了 1975 年以来之最, 该指数今年以来累计上涨 0.26%, 并且创出 1 月 6 日以来的最高收盘点位。标准普尔 500 指数也创下去年 11 月以来的最高收盘纪录。资料显示, 美股成为最后一个收复今年失地的主要市场。

商品和外汇市场上，上周 NYMEX 原油期货冲高回落，最高升破 73 美元/桶，但周五下跌约 0.9% 至 72 美元附近。国际能源署 (IEA) 上周上调了原油需求预期，为去年 8 月份以来之首次，但欧佩克 (OPEC) 进一步下调了对 2009 年全球原油需求的预期，不过该机构同时表示，原油市场的最坏时期似乎已经过去，加大了原油市场前景正面临转折点的迹象。COMEX 黄金期货延续震荡下行走势，周五主力合约下跌 2% 以上，收盘价创下三周多以来的新低。伦铜震荡上行，虽然周五下跌约 3%，但难掩铜价近期的强势特征。美元汇率从前周反弹高位震荡回落，但周五回升，美元指数站上 80 关口上方。

我们认为，短期 A 股面临的内部压力较大，可能会对国际金融市场上利好信息“视而不见”，但对利空信息做出反应。

### 本周策略：谨慎操作 等待 IPO 靴子落地

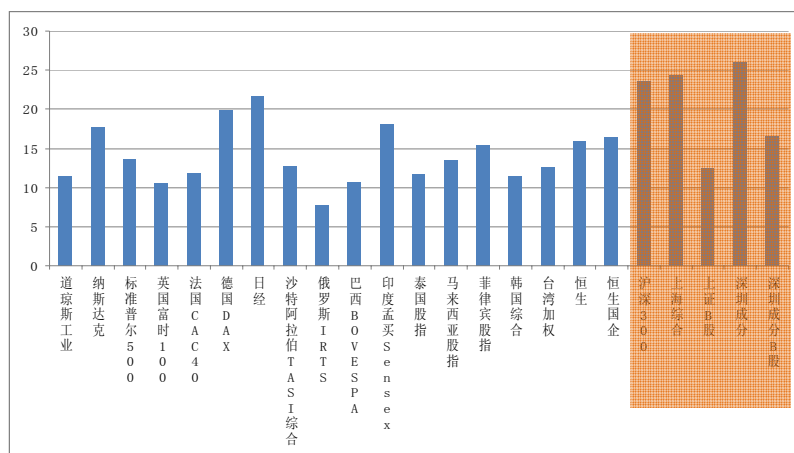
当前市场面临的主要不确定因素为 IPO 重启，除了对投资者持股心态造成较大影响外，IPO 重启也会对场内资金形成分流，给资金面带来短期压力。除了 IPO 重启外，大小非减持也会对资金面施压。中登公司 6 月 11 日发布的《5 月统计月报》显示，5 月沪深两市股改限售解禁股份共被减持 10.54 亿股，较 4 月增加 0.38 亿股，特别是日均减持量达 0.59 亿股，创一年以来的新高。在 A 股账户新增开户方面，5 月证券公司与基金在 A 股分别新增了 23 个与 16 个账户，而 QFII 与社保基金则未新增开户，其中社保基金已连续 4 个月未新增开户。

我们认为，短期内市场仍将承受一定压力，市场将进入震荡调整阶段。具体来看，主要表现在以下几个方面：一是虽然 IPO 重启已在投资者预期中，但其发行节奏和上市公司发行额度仍有较大不确定性；二是 A 股估值偏高已经是不争的事实，结构性估值泡沫更加突出，A 股整体静态市盈率在全球主要股市的比较中仍然是最高的，偏高的估值对场外资金的吸引力下降；三是前期市场加速上扬，场内积累了大量的获利盘需要消化，而且 6 月初跳空上涨留下的缺口始终对股指构成向下牵引力；四是中报披露临近，业绩分化将会逐步浮出水面，部分业绩逊于预期的个股将面临较大的抛压；五是从技术面上看，部分外围股市面临较大的调整压力，或将对 A 股造成负面影响。

本周一复牌交易的深发展将成为市场关注焦点，或会带动相关板块如银行股、重组概念股的人气。但由于重组概念股上周已经在广电信息、广电电子等带动下有了不错表现，加上上述两股上周五出现大幅下跌，本周重组概念股的表现可能会受到抑制。总的来看，本周市场仍将处在寻找市场热点的过程中。

由于 IPO 重启的最后一只靴子悬而未落，令市场短期承压，操作上宜保持谨慎，可适当关注 IPO 受益股，并减持不确定性较大的个股。

图表：全球主要股市估值（静态市盈率）对比



数据来源：汤森路透、中国证券网，数据更新时间为 6 月 12 日 16 时 30 分。

## 【重要新闻】

### 【宏观政策】

#### 温家宝：坚定积极财政和宽松货币政策

中共中央政治局常委、国务院总理温家宝近日在湖南考察时强调，我们要坚定不移地实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面贯彻落实应对国际金融危机的一揽子计划，并根据形势变化不断丰富和完善。

#### 央行货币政策委员会樊纲：通货膨胀尚属遥远

央行货币政策委员会委员樊纲近日在接受媒体采访时表示，宏观性政策要执行两到三年，才能把经济托稳，现在还远不到担心通货膨胀问题的程度。

#### 五月经济统计数据再打架 学界争议反弹路径

面对国家统计局公布的呈冰火两重天态势的 5 月份统计数据，乐观者称经济将在短期内迅速反弹，悲观者则聚焦数据的打架现象，断言经济必将经历另外一波探底过程和 W 形的反弹路径。

#### 胡锦涛抵达叶卡捷琳堡出席金砖四国领导人会晤

中国国家主席胡锦涛 14 日抵达俄罗斯叶卡捷琳堡，出席上海合作组织成员国元首理事会第九次会议、“金砖四国”领导人会晤。峰会将全面落实《上海合作组织成员国长期睦邻友好合作条约》，深化政治、安全、经济、人文等领域合作，合作应对国际金融危机带来的不利影响，促进地区经济复苏和民生改善，巩固地区安全稳定，推动建设持久和平、共同繁荣的和谐地区。

#### 中国房地产市场报告预计今年房价将稳中有升

REICO 工作室 14 日在博鳌房地产论坛 2009 届年会上发布的《中国房地产市场报告》显示，受通胀预期影响，2009 年房价或将稳中有升。

#### 5 月用电量同比降幅缩窄 重工业用电量环比回升

中电联关于 5 月份用电量统计数据显示，5 月份我国全社会用电量同比下降 2.57%，环比 4 月份 3.63% 的降幅缩窄了接近一个百分点，但仍未赶上 3 月份 2.01% 的降幅。分析人士认为，单月来看，占全社会用电量近六成的重工业 5 月份用电量环比出现回升。

### 【国内市场】

#### 部分过会企业拟今日上报 IPO 方案

广受证券市场瞩目的 IPO (首次公开发行股票) 近在眼前。消息人士透露，部分过会企业及其保荐机构准备今日向证监会上报发行方案，最快下半周有望获得批文。

#### 本周 22.82 亿股限售股解禁流通 较上周减少 60%

根据沪深交易所的安排，本周沪深两市共有 22.82 亿股限售股解禁流通。与上周比较，本周的解禁股数减少 60%。据统计，按上周五收市价计算，22.82 亿股的总市值为 212.46 亿元，较上周的 465.53 亿元下降 54.36%。以简单算术平均法计算的平均股价为 9.31 元。

#### 6 月上旬大宗交易成交超 5 月全月 拆零成交突出

6月以来,沪深交易所大宗交易市场相当热闹,前10个交易日成交金额超过5月全月。“大小非”趁指数走高之际借道大宗交易批量出货,而“私募基金”之类嗅觉灵敏的投资者则积极接货。

## 【国际市场】

### 八国集团财长称经济出现稳定迹象

八国集团财政部长13日在意大利南部城市莱切举行为期两天的会谈后发表声明说,八国集团经济已经出现了“稳定迹象”。

### 盖特纳:实行限制性政策为时过早

美国财长蒂莫西-盖特纳(Timothy Geithner)周六表示,现在开始取消刺激政策还为时过早,但各国政府应该开始考虑制定未来财政可持续性计划。

### 欧佩克前轮值主席:明年油价将达90美元

石油输出国组织(欧佩克)前轮值主席、阿尔及利亚能源和矿业部长哈利勒13日发表讲话说,能够维持国际石油市场稳定的油价应在每桶90美元,并预测明年下半年国际油价能涨到这一水平。

### 美股成最后收复失地市场 首度收高于08年底水平

随著全球各个主要股市已先后收复今年的失地,美股上周五亦录得自09年以来,首度收高于08年底的水平,成为最后一个收复失地的主要市场。

## 【公司产业】

### 深发展董事长:平安持股将不超过30% 15日复牌

深发展董事长兼首席执行官法尔克-纽曼14日在深发展新闻发布会上表示,平安预计将持有深发展不超过30%的股份。目前尚没有确切计划处理深发展和平安之间同业竞争的问题,但其中一种可能是合并双方的一些营业网点。

### 刘绍勇:东航上航重组不会裁员

东航和上航同时发布重组进展公告,称相关程序正在进行中,公司股票将继续停牌。刘绍勇透露,国务院国资委和上海市人民政府是在听取了东航和上航主要大股东关于进行联合重组的意见后,原则上同意了东航和上航进行联合重组。目前联合重组领导小组已经开始了前期的准备工作,探讨、研究和协商重组方式、路径和时间表。

## 【市场回顾与分析】

表1: 核心指数一周涨跌幅(6.8-6.12)

|        | 收盘价      | 涨跌幅(%) | 成交额(亿元) |
|--------|----------|--------|---------|
| 上证综合指数 | 2743.76  | -0.37  | 6731.25 |
| 深证成份指数 | 10524.13 | -1.34  | 847.00  |

|           |         |       |         |
|-----------|---------|-------|---------|
| 沪深 300    | 2906.29 | -1.12 | 5337.68 |
| 中证 100    | 2908.45 | -0.37 | 3131.14 |
| 上证 50 指数  | 2156.53 | -0.18 | 2216.67 |
| 上证 180 指数 | 6485.02 | -0.97 | 3852.37 |
| 深证 100R   | 3562.61 | -1.39 | 1368.83 |
| 深证综合指数    | 903.74  | -1.47 | 3413.08 |
| 中小板指      | 4174.57 | -1.17 | 749.60  |

表 2: 行业板块一周市场表现 (6.8-6.12)

|           | 涨跌幅 (%) |
|-----------|---------|
| 医药生物(申万)  | 2.26    |
| 金融服务(申万)  | 1.50    |
| 食品饮料(申万)  | 1.12    |
| 商业贸易(申万)  | 0.74    |
| 信息设备(申万)  | 0.63    |
| 纺织服装(申万)  | 0.02    |
| 电子元器件(申万) | -0.07   |
| 交通运输(申万)  | -0.94   |
| 餐饮旅游(申万)  | -1.05   |
| 家用电器(申万)  | -1.14   |
| 轻工制造(申万)  | -1.16   |
| 综合(申万)    | -1.27   |
| 建筑建材(申万)  | -1.31   |
| 房地产(申万)   | -1.37   |
| 信息服务(申万)  | -1.40   |
| 化工(申万)    | -1.68   |
| 黑色金属(申万)  | -2.32   |
| 公用事业(申万)  | -2.74   |
| 农林牧渔(申万)  | -2.76   |
| 交运设备(申万)  | -2.78   |
| 机械设备(申万)  | -3.05   |
| 采掘(申万)    | -4.26   |
| 有色金属(申万)  | -5.26   |

表 3 风格板块一周市场表现 (6.8-6.12)

|            | 涨跌幅 (%) |
|------------|---------|
| 中市净率指数(申万) | 1.45    |
| 高市净率指数(申万) | 0.00    |
| 微利股指数(申万)  | -0.43   |
| 低价股指数(申万)  | -0.45   |
| 高价股指数(申万)  | -0.59   |

|            |       |
|------------|-------|
| 高市盈率指数(申万) | -0.70 |
| 中盘指数(申万)   | -0.81 |
| 小盘指数(申万)   | -0.88 |
| 大盘指数(申万)   | -1.17 |
| 亏损股指数(申万)  | -1.18 |
| 低市盈率指数(申万) | -1.18 |
| 活跃指数(申万)   | -1.23 |
| 配股指数(申万)   | -1.46 |
| 新股指数(申万)   | -1.72 |
| 绩优股指数(申万)  | -1.73 |
| 中价股指数(申万)  | -1.91 |
| 中市盈率指数(申万) | -2.10 |
| 低市净率指数(申万) | -4.28 |

## 【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数

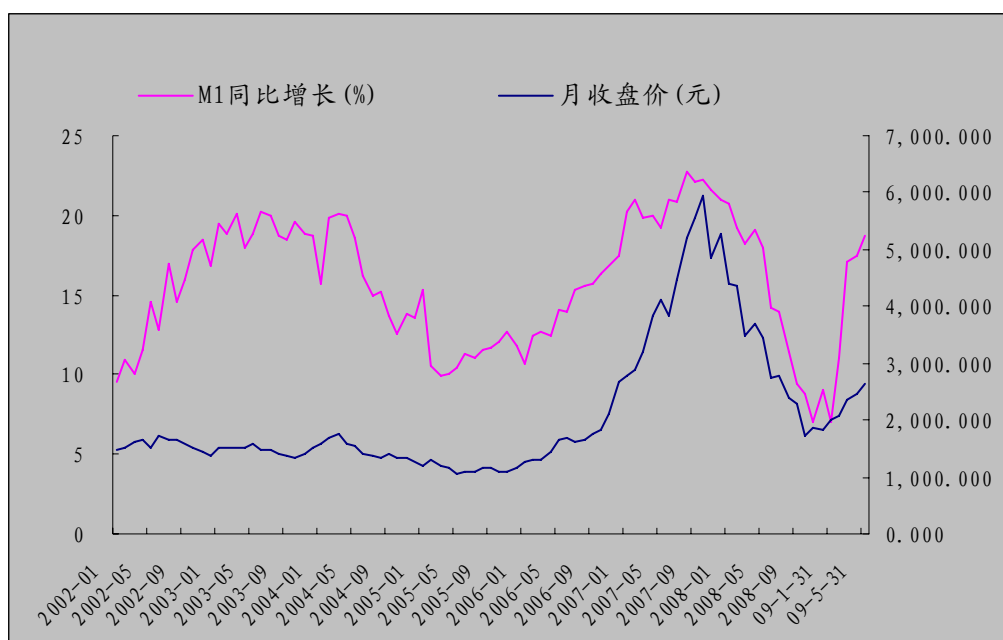


图 2 开户数信息

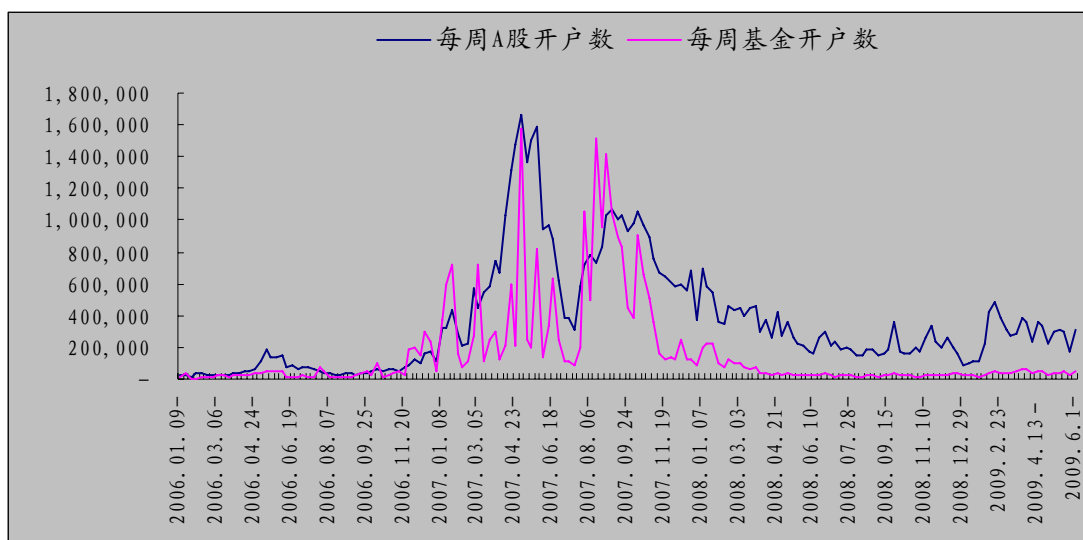


图 3 基金发行情况

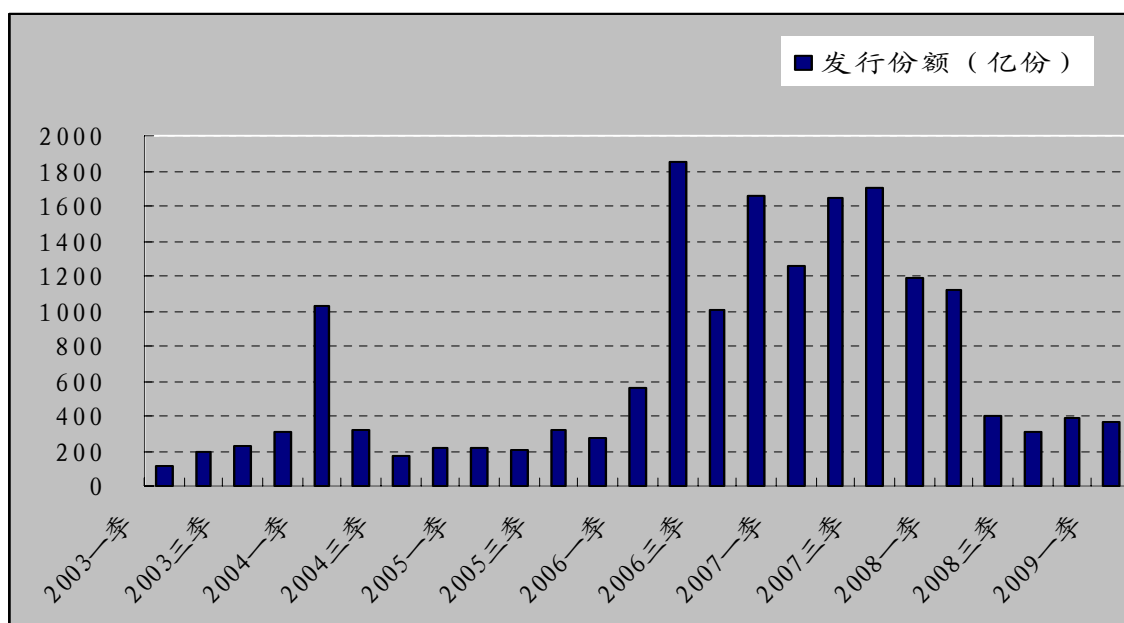


图 4 基金整体仓位统计

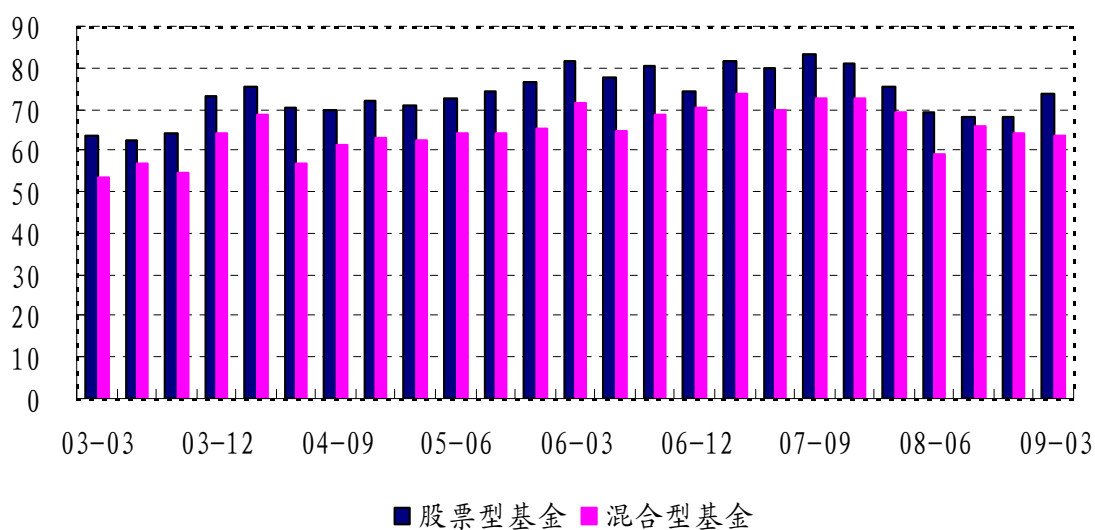


图5 限售流通股解禁月度数据

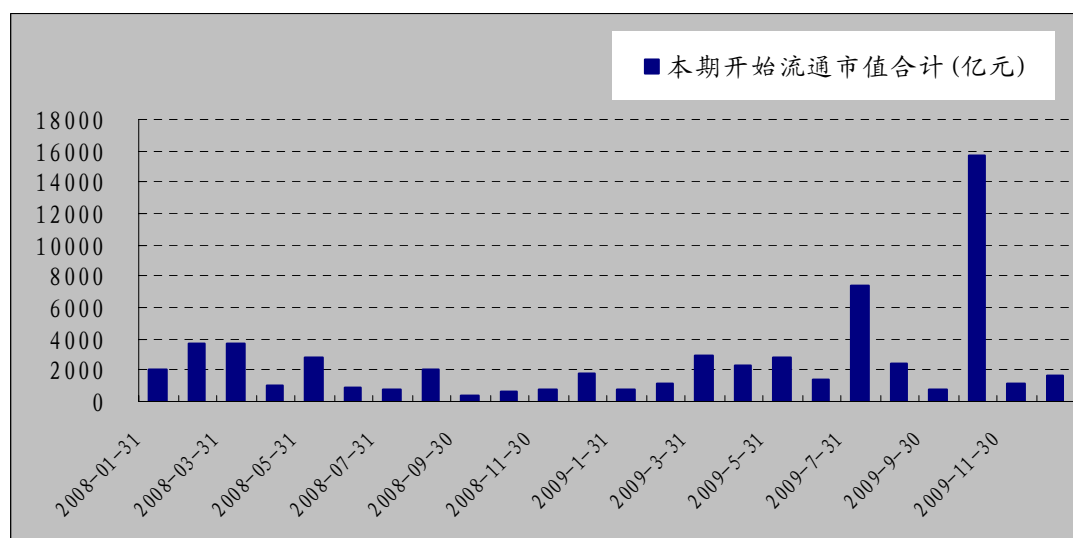


图6 每周新增限售股可流通市值

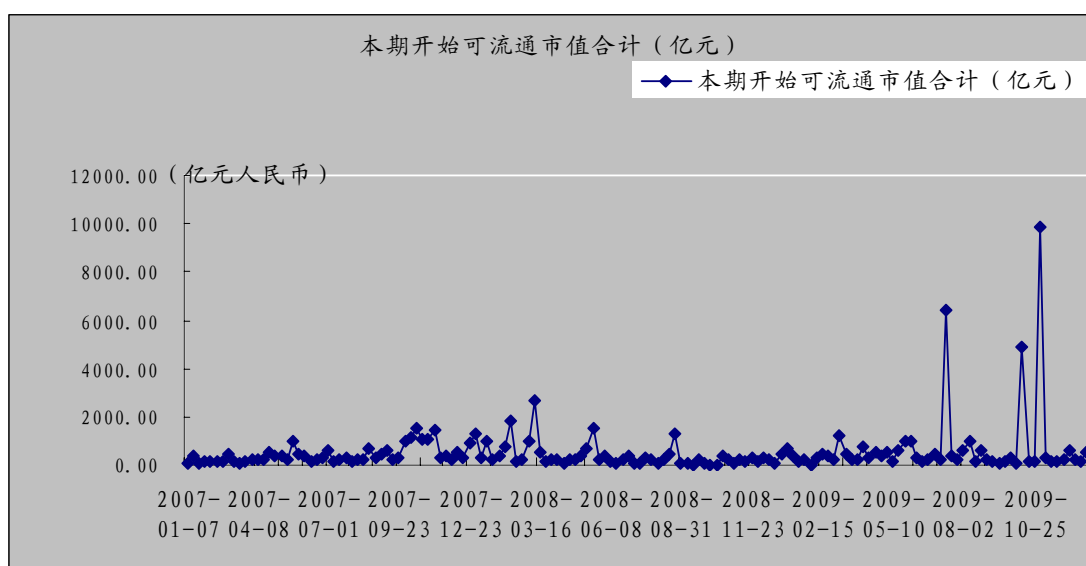
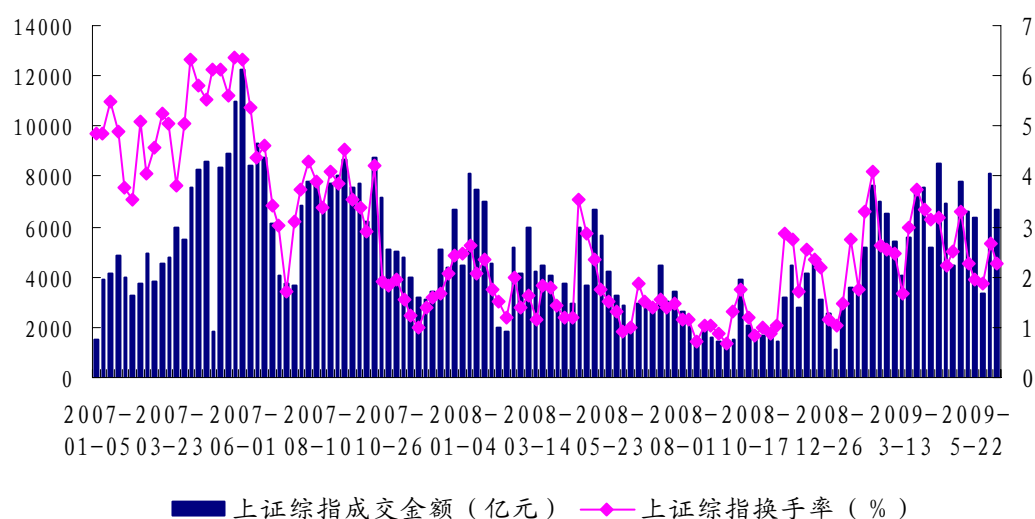


图 7 每周成交金额及换手率



## 【估值】

图 8 上证综合指数成份 PE/PB

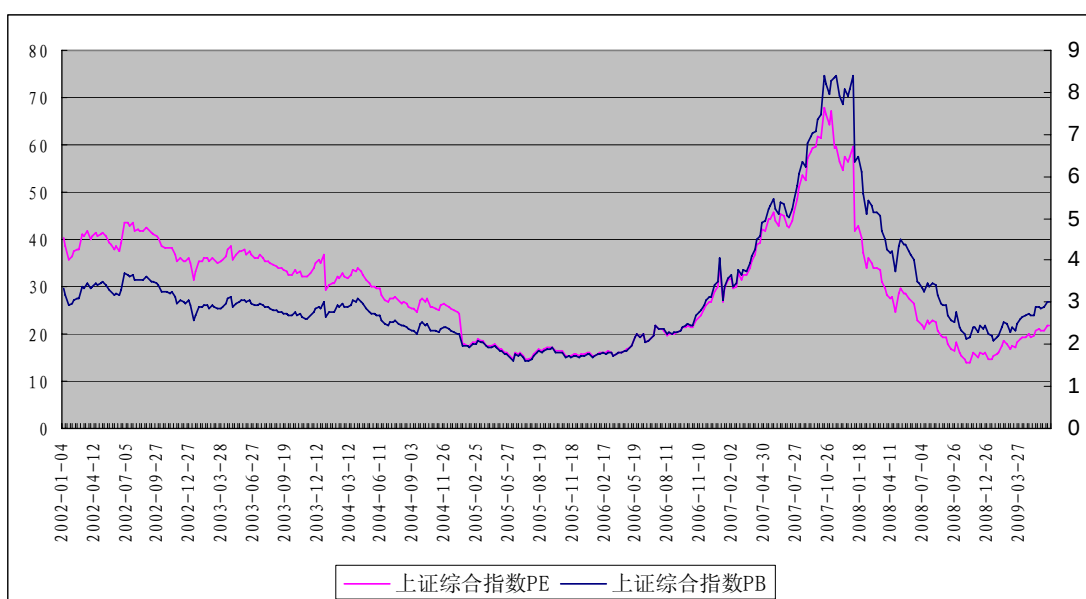
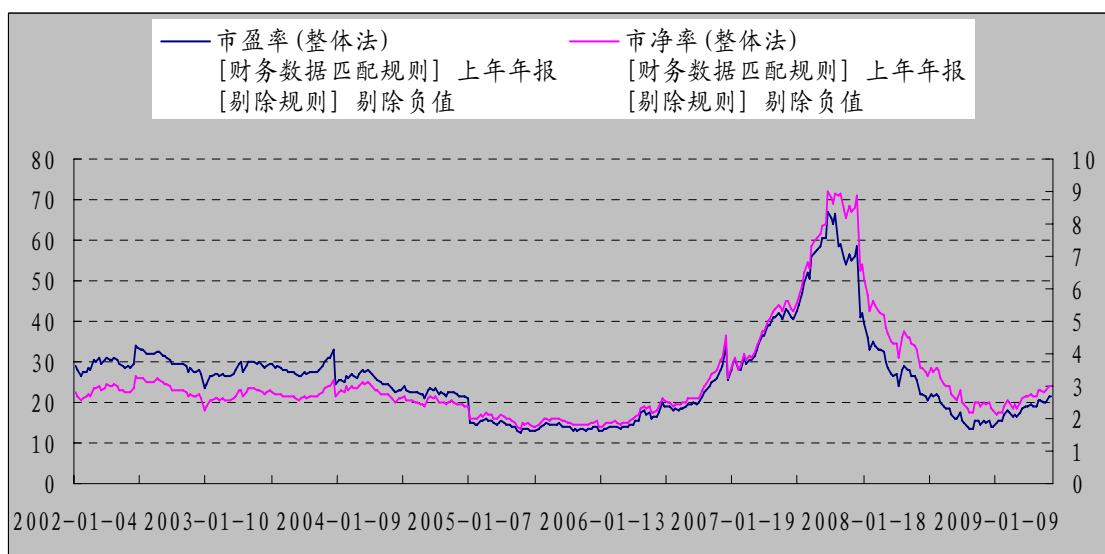


图9 沪深300成份PE/PB



**联系方式:****日信证券有限责任公司**

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020  
电 话: 0471-6292477 电子邮件: [rxzq@rxzq.com.cn](mailto:rxzq@rxzq.com.cn)

**日信证券有限责任公司（北京办事处）**

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031  
电 话: 010-88086830 电子邮件: [rxzq@rxzq.com.cn](mailto:rxzq@rxzq.com.cn)

**日信证券有限责任公司（其他分支机构）****北京营业部**

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层  
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

**呼和浩特营业部**

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号  
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

**通辽营业部**

内蒙古通辽市和平路中段 178 号  
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

**兴安盟证券服务部**

内蒙古乌兰浩特市财政大楼  
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960

## 免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。